



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2010**

METABOLIC EXPLORER

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance

Capital social : 2.120.253,30 euros

Siège social : Biopôle Clermont Limagne – 63360 SAINT-BEAUZIRE

423 703 107 RCS CLERMONT FERRAND

Tél. : 04 73 33 43 00 / Fax : 04 73 33 43 01

E-mail : info@metabolic-explorer.com / Internet : www.metabolic-explorer.com



SOMMAIRE	Page
1. Comptes semestriels en normes IFRS au 30 juin 2010	3
1.1 Bilan intermédiaire au 30 juin 2010	3
1.2 Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2010	4
1.3 Tableau intermédiaire des flux de trésorerie	5
1.4 Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres	6
1.5 Annexes	7
2. Rapport semestriel d'activité	8
2.1 Evènements marquants du premier semestre et incidences sur les comptes semestriels	8
2.2 Examen de la situation financière et du résultat – Commentaires sur les comptes semestriels	9
2.3 Evènements intervenus depuis le 30 juin 2010	10
2.4 Perspectives pour l'exercice en cours	11
2.5 Risques et incertitudes pour le second semestre	11
2.6 Principales transactions avec des parties liées	11
3. Attestation des personnes responsables du rapport financier semestriel	12
4. Annexe : Comptes semestriels avec comparabilité des méthodes comptables	13
5. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière relative au 1^{er} semestre 2010	37

1. COMPTES SEMESTRIELS EN NORMES IFRS AU 30 JUIN 2010

1.1 Bilan intermédiaire au 30 juin 2010

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
ACTIF			
Actifs incorporels	18 113	15 837	13 157
Actifs corporels	15 028	11 572	8 256
Actifs financiers non courants	47	47	48
Impôts différés actifs	3 130	1 929	1 500
Total des actifs non courants	36 319	29 385	22 961
Stocks			
Clients et comptes rattachés	326	565	1 404
Autres actifs courants	9 127	7 686	5 349
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43 663	48 797	50 252
Total des actifs courants	53 116	57 048	57 005
Total Actif	89 435	86 433	79 966
PASSIF			
Capital	2 120	2 120	2 116
Primes	65 398	65 393	65 348
Réserves légales	212	203	203
Autres réserves	4 289	5 945	5 904
Résultat net global	-2 137	-1 627	-931
Total des capitaux propres	69 882	72 034	72 640
Dettes bancaires non courantes	6 860	5 069	2 586
Provisions non courantes	8	8	7
Autres dettes non courantes	947	680	706
Total des passifs non courants	7 814	5 757	3 298
Découverts bancaires	65	10	178
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	4 850	3 902	734
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	942	1 088	1 146
Autres passifs courants	5 881	3 643	1 970
Total des passifs courants	11 738	8 643	4 028
Total Passif	89 435	86 433	79 966

1.2 Etat du résultat global intermédiaire au 30 juin 2010

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Chiffre d'affaires	0	1 500	900
Autres produits de l'activité	384	532	260
Frais de recherche et développement	-4 850	-8 756	-4 169
Frais de développement activés	3 992	7 315	3 601
Frais de recherche et développement nets	-858	-1 441	-568
Frais commerciaux	-1 081	-1 378	-528
Frais administratifs	-1 449	-2 594	-1 363
Autres produits et charges opérationnels	-562	284	15
Résultat opérationnel avant paiement en actions	-3 567	-3 097	-1 285
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-15	-684	-665
Résultat opérationnel après paiement en actions	-3 582	-3 781	-1 949
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	466	1 704	884
Coût de l'endettement financier brut	-221	-222	-103
Coût de l'endettement financier net	245	1 482	781
Autres produits et charges financiers	0	5	3
Charge (-) / Produit d'impôt	1 200	666	234
Résultat net global	-2 137	-1 627	-931
Autres éléments du résultat global	0	0	0
Résultat net global	-2 137	-1 627	-931
Résultat par action (en euros)	-0,10	-0,08	-0,05
Résultat dilué par action (en euros)	-0,096	-0,07	-0,04

1.3. Tableau intermédiaire des flux de trésorerie

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Résultat net global	-2 137	-1 627	-931
Amortissements et provisions (hors actif circulant)	750	1 080	527
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	15	684	665
Autres charges calculées	133	-44	-46
Variation des impôts différés	-1 200	-664	-234
Plus ou moins values de cessions	485	6	0
Capacité d'autofinancement	-1 954	-565	-20
Coût de l'endettement financier brut	127	180	90
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	-1 828	-385	70
Variation du poste clients	239	-511	-1 349
Variation du poste fournisseurs	141	79	138
Variation des autres actifs et passifs courants	939	-372	623
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 319	-803	-588
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-508	-1 188	-518
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)	-4 167	-7 283	-3 604
Subventions d'investissement	1 678	3 273	1 785
Acquisitions autres immobilisations	-4 675	-8 632	-3 391
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations	-146	833	456
Cessions d'immobilisations	0	909	0
Cessions d'actifs financiers	0	2	2
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants	-5	-61	-49
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-7 315	-10 959	-4 802
Augmentation de capital	5	188	139
Nouveaux emprunts et autres dettes financières	6 479	6 143	0
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières	-109	-165	-81
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières	-3 741	-831	-263
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 634	5 335	-205
Incidence des variations de cours des devises			
Variation de trésorerie	-5 189	-6 812	-5 525
Trésorerie d'ouverture	48 787	55 599	55 599
Trésorerie de clôture	43 598	48 787	50 074

1.4 Tableau intermédiaire de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves / report à nouveau	Autres Réserves	Résultat Net	Titres auto-détenus	Autres éléments du résultat global	Total
Capitaux propres 31/12/2008	2 035	65 291	0	5 898	-390	0	0	72 833
Dividendes								0
Augmentation de capital	81	58						139
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				665				665
Affectation du résultat				-390	390			0
Résultat net global de la période					-931		0	-931
Titres auto-détenus						-66		
Autres mouvements		-2		2				0
Capitaux propres 30/06/2009	2 116	65 348	0	6 175	-931	-66	0	72 640
Dividendes								0
Augmentation de capital	4	47						51
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				19				684
Affectation du résultat								0
Résultat net global de la période					-696			-1 627
Titres auto-détenus						82		15
Autres mouvements		-2		-61				-61
Capitaux propres 31/12/2009	2 120	65 393	0	6 133	-1 627	15	0	72 034
Dividendes								0
Augmentation de capital	0	5						5
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés								0
Affectation du résultat				-1 627	1 627			0
Résultat net global de la période					-2 137			-2 137
Titres auto-détenus						-29		-29
Autres mouvements				9				9
Capitaux propres 30/06/2010	2 120	65 398	0	4 515	-2 137	-14	0	69 882

1.5. Annexes

Les états financiers de la société METabolic EXplorer (ci-après la "**Société**") sont, en application du règlement européen 1606/2002, préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2010. Les normes comptables internationales comprennent les IAS (International Accounting Standards), les IFRS (International Financial Reporting Standards), et les interprétations SIC (Standing Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Interpretation Committee) s'y rapportant.

Les comptes semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 "information financière intermédiaire".

Toutefois les comptes publiés sur le site internet de la société comportent l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets pour les comptes sociaux et résumés pour les comptes IFRS.

Les comptes semestriels 2010 ont été arrêtés par le Directoire de la Société le 8 septembre 2010.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1. Evènements marquants du premier semestre et incidences sur les comptes semestriels

Avancée des projets : industrialisation des procédés et développement commercial

Les plans d'action ont porté prioritairement sur le démarrage du nouveau pilote industriel, qui a conduit à la fabrication des premières centaines de kilos d'échantillons de PDO, le produit de la société le plus avancé en terme d'industrialisation. Le fonctionnement en continu des installations de fermentation et de purification a ainsi été validé, ce qui a permis la poursuite de l'élaboration des Process Book correspondants.

La prospection commerciale, effectuée notamment auprès des grands producteurs de fibres polyester, a permis de valider l'existence d'une demande forte de PDO sur le marché. La société a poursuivi ses plans d'action visant à satisfaire cette demande au travers de deux approches complémentaires :

- d'une part, en vue de la construction d'une unité de fabrication en propre, la société a mené une étude comparative de sites d'implantation dans une première zone géographique ;
- d'autre part, en vue de la conclusion d'un accord de partenariat dans une deuxième zone géographique, la société a poursuivi ses négociations avec des partenaires potentiels en veillant à obtenir un accord garantissant la meilleure valorisation à long terme de sa technologie.

Avancée des projets : développement scientifique et propriété industrielle

Outre le PDO, les programmes de R&D se sont poursuivis au premier semestre conformément au plan de développement, en particulier pour la méthionine dans le cadre du partenariat conclu avec la société Roquette.

S'agissant du MPG, la société a obtenu une aide OSEO d'un montant de 6,8 M€ dans le cadre d'un programme collaboratif Bio2Chem visant à en accélérer la mise sur le marché. Ce programme devrait également conduire la société à ajouter une nouvelle molécule dans son portefeuille de produits.

Le portefeuille de propriété industrielle de la Société a été consolidé et rationalisé au cours du premier semestre 2010. METabolic EXplorer a ainsi déposé 2 nouvelles familles de brevets et 26 titres de propriété industrielle. A fin juin, la Société dispose donc d'un portefeuille de 50 familles de brevets et de 299 titres de propriété industrielle. La baisse de ce dernier chiffre par rapport à fin 2009 (303) est due à l'abandon de la couverture de certains pays pour certains brevets (22 titres).

Enfin les travaux du projet d'investissement, comprenant le rachat des bâtiments existants, la construction du pilote et l'extension des bâtiments R&D, ont été achevés fin juin 2010, permettant le regroupement de l'ensemble des équipes sur un seul site. Le coût de ce projet (10 millions d'euros, dont 2 068 946 euros ont été décaissés sur le premier semestre 2010), est conforme aux prévisions.

Renforcement des équipes

METabolic EXplorer a poursuivi le renforcement des compétences humaines avec l'arrivée de 17 nouveaux collaborateurs au cours du 1er semestre 2010 dont 8 pour l'activité R&D, 7 pour l'activité industrialisation, 1 pour les fonctions support et 1 pour la Direction, ce qui porte à 113 l'effectif total de la Société à fin juin. L'équipe de Recherche & Développement regroupe désormais 71,6 ETP et l'équipe Industrialisation atteint 23,6 ETP. En comparaison avec le premier semestre 2009 (ETP moyen égal à 96,4), l'effectif au 30 juin 2010 (ETP moyen égal à 109,8) a cru de 13,90%.

Augmentation de capital : Intéressement

3 000 actions issues de l'exercice de BSPCE ont été créées au cours du 1^{er} semestre.

Au 30 juin 2010, il reste 992 300 actions à émettre relatives aux plans en cours représentant environ 4,68% du capital. Aucun nouveau plan n'a été attribué sur le semestre.

2.2. Examen de la situation financière et du résultat – Commentaires sur les comptes semestriels

2.2.1 Chiffre d'affaires

Aucun chiffre d'affaires n'a été enregistré au cours du premier semestre, conformément aux prévisions. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'élevait à 900k€, correspondant à un versement au titre des contrats de licence avec la société Roquette.

Il est rappelé que les revenus ne sont pas linéaires d'une période à l'autre, compte tenu que l'activité de la société porte aujourd'hui encore exclusivement sur des projets de Recherche & Développement.

2.2.2 Autres produits de l'activité (Subventions & Crédit d'impôt Recherche)

Ces revenus ont progressé pour s'établir à 384k€ au premier semestre 2010 contre 260k€ sur la même période en 2009.

2.2.3 Charges opérationnelles

Les coûts opérationnels récurrents (frais de R&D, commerciaux et administratifs) se sont élevés à 3.388k€ au premier semestre 2010, en progression de +38% (+930k€) par rapport aux 2.459k€ enregistrés sur la même période en 2009. Cette progression est principalement imputable au doublement des frais commerciaux (+553k€) dû aux plans de prospection sur la période et à la poursuite du renforcement des moyens de R&D nets (+290k€). La hausse des frais généraux et administratifs s'inscrit à +6%.

Les coûts opérationnels non récurrents de la période sont de 562k€ (-15k€ en 2009) et correspondent pour l'essentiel à des dépréciations d'actifs soit matériels (dépréciation d'aménagements intérieurs rendus obsolètes par les travaux de reconstruction), soit immatériels (dépréciations de la valeur de certains brevets du fait de la réduction volontaire de leur couverture géographique).

Les charges de personnel liées aux paiements en action sont en fort recul, de 665k€ au 1^{er} semestre 2009 à 15k€ pour la même période en 2010.

2.2.4 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est un produit de 245k€ sur la période contre 781k€ au 30 juin 2009. Cette réduction est liée à la baisse des taux d'intérêts conjuguée à la diminution de la trésorerie nette, liée aux investissements réalisés.

2.2.5 Résultat net

Le résultat net semestriel est une perte de -2.137k€ contre -931k€ pour la même période en 2009.

Cette variation du résultat net de -1.206k€ s'explique principalement par l'absence de revenus sur les contrats de licence (900k€), la hausse des coûts opérationnels récurrents (930k€) et non récurrents (577k€) et la baisse des produits financiers (536k€). En sens inverse, le semestre 2010 a enregistré une baisse des charges de personnel liée aux paiements en actions (650k€) et une hausse des impôts différés actifs (966k€).

2.2.6 Trésorerie et capitaux

Les fonds propres sont passés de 72.034k€ au 1^{er} janvier 2010 à 69.882k€ euros à la mi année.

La situation de trésorerie disponible au 30 juin 2010 est de 43.663k€, en baisse de 5.134k€ par rapport à fin 2009 (baisse comparable à celle de 5M€ observée sur le premier semestre 2009).

Compte-tenu de la mise en place de crédits-baux mobiliers liés aux investissements en cours, les dettes bancaires et financières, courantes et non-courantes sont passées de 8.981k€ fin 2009 à 11.775k€ à fin juin 2010 (+2.794k€).

Au total, la trésorerie nette d'endettement passe ainsi de 39.816k€ fin 2009 à 31.888k€ à fin juin 2010, soit une variation de -7.928k€.

2.2.7 Comptes sociaux

Les comptes sociaux aux normes françaises ont été également arrêtés sur la période et font ressortir un résultat net social négatif de -1.698k€, des capitaux propres de 75.444k€ pour un total de bilan de 90.545 k€. La différence de résultat avec les comptes aux normes IFRS provient principalement du retraitement des subventions et de la part activable du crédit impôt recherche net d'effet d'impôt.

2.2.8 Consultation des comptes

Les comptes semestriels sociaux et aux normes IFRS et leurs annexes sont en ligne sur notre site internet www.metabolic-explorer.com sur la page Relation investisseurs / Information réglementée.

2.3. **Événements intervenus depuis le 30 juin 2010**

Les Process Books de fermentation et de purification pour le PDO ont été obtenus le 13 juillet 2010, ouvrant par là la voie à la concrétisation prochaine des projets d'industrialisation du procédé.

Aucun autre événement significatif ayant une incidence significative sur les comptes n'est intervenu depuis le 30 juin 2010.

2.4. Perspectives pour l'exercice en cours

La société poursuivra ses plans d'action en vue de concrétiser son objectif, fixé lors de l'introduction en Bourse, de devenir avant fin 2012 une société industrielle commercialisant une de ses molécules produite grâce à ses bioprocédés. Cette industrialisation se fera sous la forme de la construction d'une unité de production en propre et/ou d'un partenariat avec un industriel du secteur.

2.5. Risques et incertitudes pour le second semestre

Les facteurs de risque sont décrits au Paragraphe 3.4 du Prospectus de la Société visé par l'AMF le 26 mars 2007 sous le numéro 07-102.

2.6. Principales transactions avec des parties liées

Les transactions avec des parties liées décrites dans le rapport spécial des commissaires aux comptes présenté lors de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 3 juin 2010 se sont poursuivies sur la période.

3. ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société METabolic EXplorer et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A Saint-Beauzire, le 8 septembre 2010,

Président du Directoire de la Société
M. Benjamin Gonzalez

Membre du Directoire de la Société
M. Olivier Nore

Membre du Directoire de la Société
M. Jean-Claude Lumaret

COMPTES SEMESTRIELS RESUMES
EN NORMES IFRS
AU 30 JUIN 2010

Comptes semestriels résumés au 30 Juin 2010

Etat du résultat global	15
Bilan	16
Tableau de flux de trésorerie	17
Tableau de variation des capitaux propres	18
Notes sur les états financiers	19

Etat du résultat global

	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Chiffre d'affaires	3	0	1 500	900
Autres produits de l'activité		384	532	260
Frais de recherche et développement		-4 850	-8 756	-4 169
Frais de développement activés		3 992	7 315	3 601
Frais de recherche et développement nets		-858	-1 441	-568
Frais commerciaux		-1 081	-1 378	-528
Frais administratifs		-1 449	-2 594	-1 363
Autres produits et charges opérationnels		-562	284	15
Résultat opérationnel avant paiement en actions		-3 567	-3 097	-1 285
Charges de personnel liées aux paiements en actions	12	-15	-684	-665
Résultat opérationnel après paiement en actions		-3 582	-3 781	-1 949
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		466	1 704	884
Coût de l'endettement financier brut		-221	-222	-103
Coût de l'endettement financier net		245	1 482	781
Autres produits et charges financiers		0	5	3
Charge (-) / Produit d'impôt	6	1 200	666	234
Résultat net global		-2 137	-1 627	-931
Autres éléments du résultat global		0	0	0
Résultat net global		-2 137	-1 627	-931
Résultat par action (en euros)	7	-0,10	-0,08	-0,05
Résultat dilué par action (en euros)	7	-0,096	-0,07	-0,04

Bilan

	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Actif				
Actifs incorporels	8.1	18 113	15 837	13 157
Actifs corporels	8.2	15 028	11 572	8 256
Actifs financiers non courants		47	47	48
Impôts différés actifs	14	3 130	1 929	1 500
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		36 319	29 385	22 961
Stocks				
Clients et comptes rattachés	9.1	326	565	1 404
Autres actifs courants	9.2	9 127	7 686	5 349
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	43 663	48 797	50 252
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		53 116	57 048	57 005
TOTAL ACTIF		89 435	86 433	79 966
Passif				
Capital	11	2 120	2 120	2 116
Primes	11	65 398	65 393	65 348
Réserves légales	11	212	203	203
Autres réserves		4 289	5 945	5 904
Résultat net global		-2 137	-1 627	-931
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		69 882	72 034	72 640
Dettes bancaires non courantes	13.1	6 860	5 069	2 586
Provisions non courantes		8	8	7
Autres dettes non courantes	13.3	947	680	706
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		7 814	5 757	3 298
Découverts bancaires	10 & 13.1	65	10	178
Dettes bancaires et autres dettes financières courantes	13.1	4 850	3 902	734
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		942	1 088	1 146
Autres passifs courants	15	5 881	3 643	1 970
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		11 738	8 643	4 028
TOTAL PASSIF		89 435	86 433	79 966

Tableau de flux de trésorerie

	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Résultat net global		-2 137	-1 627	-931
Amortissements et provisions (hors actif circulant)		750	1 080	527
Charges calculées sur paiements en actions et instruments financiers	12	15	684	665
Autres charges calculées		133	-44	-46
Variation des impôts différés	6.2	-1 200	-664	-234
Plus ou moins values de cessions		485	6	0
Capacité d'autofinancement		-1 954	-565	-20
Coût de l'endettement financier brut		127	180	90
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		-1 828	-385	70
Variation du poste clients	9.2	239	-511	-1 349
Variation du poste fournisseurs		141	79	138
Variation des autres actifs et passifs courants		939	-372	623
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		1 319	-803	-588
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-508	-1 188	-518
Production d'immobilisations (R&D immobilisée)		-4 167	-7 283	-3 604
Subventions d'investissement		1 678	3 273	1 785
Acquisitions autres immobilisations		-4 675	-8 632	-3 391
Variation du poste fournisseurs d'immobilisations		-146	833	456
Cessions d'immobilisations		0	909	0
Cessions d'actifs financiers		0	2	2
Flux de trésorerie liés aux autres actifs financiers courants		-5	-61	-49
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-7 315	-10 959	-4 802
Augmentation de capital		5	188	139
Nouveaux emprunts et autres dettes financières		6 479	6 143	0
Intérêts versés sur emprunts et dettes financières		-109	-165	-81
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières		-3 741	-831	-263
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		2 634	5 335	-205
Incidence des variations de cours des devises				
Variation de trésorerie		-5 189	-6 812	-5 525
Trésorerie d'ouverture (1)	10	48 787	55 599	55 599
Trésorerie de clôture (1)	10	43 598	48 787	50 074

(1) Trésorerie active, moins découverts bancaires.

Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Report à nouveau	Autres Réserves	Résultat Net	Titres auto-détenus	Autres éléments du résultat global	Total
Capitaux propres 31/12/2008	2 035	65 291	0	5 898	-390	0	0	72 833
Dividendes								0
Augmentation de capital	81	58						139
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés (3)				665				665
Affectation du résultat				-390	390			0
Résultat net global de la période					-931		0	-931
Titres auto-détenus						-66		-66
Autres mouvements		-2		2				0
Capitaux propres 30/06/2009	2 116	65 348	0	6 175	-931	-66	0	72 640
Dividendes								0
Augmentation de capital	4	47						51
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés				19				19
Affectation du résultat								0
Résultat net global de la période					-696			-696
Titres auto-détenus						82		82
Autres mouvements		-2		-61				-62
Capitaux propres 31/12/2009	2 120	65 393	0	6 133	-1 627	15	0	72 034
Dividendes								0
Augmentation de capital	0	5						5
BSPCE et actions gratuites attribuées aux salariés								0
Affectation du résultat				-1 627	1 627			0
Résultat net global de la période					-2 137			-2 137
Titres auto-détenus						-29		-29
Autres mouvements				9				9
Capitaux propres 30/06/2010	2 120	65 398	0	4 515	-2 137	-14	0	69 882

Il n'existe pas de dividendes mis en distribution.

Notes sur les états financiers au 30 juin 2010

Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010.....	21
Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation	22
2.1 – REFERENTIEL COMPTABLE	22
2.2 – PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU RESULTAT GLOBAL DANS LES COMPTES SEMESTRIELS.....	22
2.2.1 - <i>Frais de recherche et développement et brevets</i>	22
2.2.2 – <i>Tests de dépréciation</i>	23
2.2.3 – <i>Impôt sur le résultat</i>	23
Note 3 – Chiffre d'affaires.....	24
Note 4 – Charges de personnel	24
Note 5 – Dotations nettes aux amortissements et aux provisions.....	24
Note 6 – Impôt sur le résultat	25
6.1 – TAUX D'IMPOT	25
6.2 – DETAIL DE L'IMPOT COMPTABILISE	25
6.3 – RAPPROCHEMENT IMPOT THEORIQUE / IMPOT REEL.....	25
Note 7 – Résultat par action.....	26
Note 8 – Actifs non courants	27
8.1 – ACTIFS INCORPORELS	27
8.2 –ACTIFS CORPORELS	27
Note 9 – Actifs courants (hors trésorerie).....	28
9.1 – CLIENTS	28
9.2 – AUTRES ACTIFS COURANTS	28
Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie	29
Note 11 – Capital et réserves	29
Note 12 – Paiements en actions	30
Note 13 – Trésorerie nette d'endettement	30
13.1 – VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	31
13.2 – ECHEANCIER DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	32
13.3 – AUTRES DETTES NON COURANTES	33
13.4 – PASSIFS EVENTUELS	33
Note 14 – Impôts différés	33
Note 15 – Autres passifs courants	34
Note 16 – Instruments financiers.....	34
Note 17 – Effectifs.....	34

Note 18 – Engagements hors bilan	34
Note 19 – Informations sur les parties liées.....	35
19.1 – AVANTAGES ACCORDES AUX DIRIGEANTS MEMBRES DU DIRECTOIRE ET DU CONSEIL DE SURVEILLANCE.....	35
19.2 – TRANSACTIONS REALISEES AVEC LA SOCIETE NON CONSOLIDEE AYANT UN DIRIGEANT EN COMMUN	35
Note 20 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers	35
Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture.....	35
Note 22 : Honoraires des commissaires aux comptes	36

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes établis aux normes IFRS au 30 juin 2010.

METabolic EXplorer est une société anonyme de droit français, située au Biopôle Clermont Limagne, cotée sur le marché compartiment B d'Euronext Paris depuis le 10 avril 2007.

Comme indiqué dans la note 2.5 de l'annexe sur les comptes annuels au 31 décembre 2009, METabolic EXplorer n'opère que dans un seul secteur : le secteur opérationnel, le développement, l'exploitation commerciale de bioprocédés de production de molécules pour le secteur de la chimie, et un seul secteur géographique (le monde).

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le directoire en date du 08/09/2010.

Note 1 – Faits marquants entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010

Le premier semestre 2010 de METabolic EXplorer a été marqué par les principaux faits suivants :

(1) Propriété Industrielle : un patrimoine renforcé

Dépôt de 3 nouvelles familles de brevets qui porte le portefeuille à 299 titres pour 50 familles de brevets.

(2) Performance de son portefeuille de produits : PDO

Production en continu de lots significatifs de PDO qui sont testés chez des industriels pour leurs applications en propres.

(3) Aide et subventions : BIO2CHEM

Obtention d'une aide ISI (Innovation Stratégique Industrielle) de 6.8 M€ d'OSEO pour le cadre du programme Bio2Chem.

(4) Infrastructures : extension des laboratoires de Recherche & Développement

Fin des travaux d'extensions des laboratoires et des locaux administratifs qui portent à 4 200m² le patrimoine immobilier de la société.

(5) Effectif : 113 collaborateurs à la fin de la période

Note 2 – Principes et méthodes d'évaluation

2.1 – Référentiel comptable

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2010. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les normes, amendements et interprétations rentrés en vigueur en 2010 ne sont pas applicables à la société, ou n'ont pas d'impact significatif.

METabolic EXplorer a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'UE et qui rentreront en vigueur après le 30 juin 2010. La société n'anticipe pas d'impact significatif sur les prochains exercices. La société ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009, et intégrés dans le document de référence en date du 26 mars 2007.

Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances de la société.

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites au paragraphe 2.3 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009. Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

L'activité de la société est peu affectée par les variations saisonnières.

2.2 – Principes d'établissement de certains postes du bilan et du résultat global dans les comptes semestriels

2.2.1 - Frais de recherche et développement et brevets

Les frais de recherche sont constatés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les frais de développement sont essentiellement des frais engagés pour développer des procédés qui donnent lieu à un ou plusieurs brevets.

Les frais de développement sont immobilisés, lorsque les 6 critères définis par la norme IAS 38 sont respectés : faisabilité technique, intention de l'achever et de l'utiliser ou de le vendre, capacité à l'utiliser ou le vendre, avantages économiques probables, disponibilité des ressources et capacité à évaluer de manière fiable les dépenses liées au projet.

L'appréciation des critères est réalisée sur la base des informations existantes au 30 juin 2010.

2.2.2 – Tests de dépréciation

Des tests de dépréciation sont réalisés pour la clôture annuelle, pour tous les actifs non amortis (actifs à durée de vie indéterminée, et actifs amortissables en encours à la clôture de l'exercice), et pour les actifs amortis lorsqu'il existe des indices de pertes de valeur. Il n'existe pas d'actif à durée de vie indéterminée, comme indiqué en note 2.11 de l'annexe comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés pour les comptes semestriels que pour les actifs les actifs ou groupes d'actifs significatifs pour lesquels il existe un indice de perte de valeur à la fin du semestre, ou pour lesquels il existait un indice de perte de valeur lors de la précédente clôture annuelle.

Les tests de dépréciation portent essentiellement sur les projets de développement. Les unités génératrices de trésorerie (plus petit groupe d'actifs générant des entrées de flux de trésorerie indépendants) correspondent aux projets de développement.

2.2.3 – Impôt sur le résultat

La charge d'impôt du semestre est calculée par application du taux moyen effectif estimé pour l'exercice au résultat avant impôt de la période.

Le crédit d'impôt recherche est présenté en diminution de l'actif des frais de recherche et développement au prorata des projets activés. Pour les projets non activés, la partie du crédit d'impôt recherche correspondante est présentée en autres produits.

La société a qualifiée la contribution économique territoriale de charge opérationnelle et non de charge d'impôt sur les sociétés.

Note 3 – Chiffre d'affaires

	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Royalties		0	1 500	900
Prestations de service & droits de consultation		0	0	0
TOTAL		0	1 500	900

Note 4 – Charges de personnel

	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Avantages à court terme (salaires)		2 387	4 443	2 157
Avantages à court terme / charges sociales		960	1 727	855
Salaires et charges		3 347	6 170	3 012
Salaires et charges de développement immobilisés		-2 009	-3 530	-1 645
Juste valeur des avantages payés en actions		15	684	665
TOTAL		1 353	3 324	2 032

Avantages postérieurs à l'emploi / régimes à contributions définies : la charge nette liée aux engagements de fin de carrière est non significative.

Note 5 – Dotations nettes aux amortissements et aux provisions

Les dotations nettes sont constituées essentiellement des dotations sur amortissements.

Note 6 – Impôt sur le résultat

6.1 – Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 33,33% au 30 juin 2010, ainsi que sur les autres périodes présentées.

6.2 – Détail de l'impôt comptabilisé

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Impôt exigible	0	2	0
Impôt différé	1 200	664	234
Total	1 200	666	234

6.3 – Rapprochement impôt théorique / impôt réel

	30/06/2010		31/12/2009		30/06/2009	
Résultat avant impôt théorique	-3 612		-2 740		-1 370	
<i>Impôt théorique calculé selon le taux normal</i>	1 204	-33,33%	913	-33,33%	457	-33,33%
Différences permanentes (1)	-4	0,10%	-249	9,09%	-222	16,23%
Crédits d'impôts	0	0,00%	2	-0,07%	0	0,00%
Impôt constaté	1 200	-33,22%	666	-24,30%	234	-17,07%

(1) Impôt calculé sur l'attribution d'actions gratuites au personnel

Note 7 – Résultat par action

Résultat non dilué par action :

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Résultat net (en K Euro)	-2 137	-1 627	-931
Nombre d'actions moyen non dilué	20 890 266	20 887 424	20 598 026
Résultat net par action non dilué	-0,10	-0,08	-0,05

Résultat dilué par action :

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Résultat net	-2 137	-1 627	-931
Nombre d'actions moyen dilué	22 247 901	22 241 901	21 935 097
Résultat net par action dilué	-0,096	-0,07	-0,04

Note 8 – Actifs non courants

8.1 – Actifs incorporels

	Brevets et Frais R&D	Logiciels et autres immo. Incorp	Immobilisations incorporelles en cours	Total des immobilisations incorporelles
Situation au 31 décembre 2009				
Solde net à l'ouverture	10 693	198	220	11 111
Acquisitions	8 024	67	110	8 201
Subventions des programmes*	-3 273	0		-3 273
Cessions		0	0	0
Amortissements	-89	-114	0	-202
<i>Subvention portée au résultat</i>	0	0	0	0
Solde net à la clôture du 31 décembre 2009	15 355	151	330	15 837
Situation au 30 juin 2010				
Solde net à l'ouverture	15 355	151	330	15 837
Acquisitions	4 017	91	-52	4 056
Subventions des programmes*	-1 678	0	0	-1 678
Cessions	0	0	0	0
Amortissements	-26	-75	0	-101
<i>Subvention portée au résultat</i>	0	0	0	0
Solde net à la clôture du 30 juin 2010	17 668	167	278	18 113

* lié à une nouvelle interprétation (12/2008) des normes IFRS sur le traitement du crédit impôt recherche et des subventions sur les coûts activés

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a conduit à constater aucune dépréciation sur les exercices présentés.

8.2 – Actifs corporels

	Constructions	Matériel, Outillage et autres immobilisations corporelles	Total des immobilisations corporelles
Situation au 31 décembre 2009			
Solde net à l'ouverture	91	5 499	5 590
Acquisitions	3 762	3 079	6 841
Cessions	-8	-14	-23
Amortissements	-62	-803	-866
<i>Subvention portée au résultat</i>	0	29	29
Solde net à la clôture	3 782	7 790	11 572
Situation au 30 juin 2010			
Solde net à l'ouverture	3 782	7 790	11 572
Acquisitions	1 406	2 704	4 110
Cessions	-3	0	-3
Amortissements	-55	-608	-663
<i>Subvention portée au résultat</i>	0	12	12
Solde net à la clôture	5 130	9 898	15 028

Note 9 – Actifs courants (hors trésorerie)

9.1 – Clients

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Valeur brute	326	565	1 404
Provision clients	0	0	0
Valeur nette	326	565	1 404

Les créances clients ont une échéance inférieure à 1 an au 30 juin 2010, et dans les autres périodes présentées. La part des créances clients échues et non provisionnées au 30 juin 2010 est non significative.

9.2 – Autres actifs courants

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Part à - d'un an du CIR	1 556	2 715	1 352
Charges constatées d'avance	675	542	648
Produits à recevoir (1)	2 548	2 308	2 716
Divers (2)	4 348	2 121	633
Valeur brute	9 127	7 686	5 349
Dépréciation			0
Valeur nette	9 127	7 686	5 349

(1) Produits à recevoir : il s'agit de produits à recevoir sur des subventions d'exploitation ;

(2) Au 30 juin 2010, les autres actifs divers correspondent principalement à des crédits de TVA et à une créance client d'un montant de 3 717 K€ liée au rachat des bâtiments.

Toutes les échéances des autres actifs courants sont inférieures à un an. La part des autres créances échues et non provisionnées au 30 juin 2010 est non significative. Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an.

Note 10 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Valeurs mobilières	1 820	8 584	17 807
Comptes courants bancaires et disponibilités	<u>41 843</u>	<u>40 213</u>	<u>32 445</u>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	<u>43 663</u>	<u>48 797</u>	<u>50 252</u>
Concours bancaires créditeurs	<u>-65</u>	<u>-10</u>	<u>-178</u>
Trésorerie créditrice	<u>-65</u>	<u>-10</u>	<u>-178</u>
Trésorerie nette	<u>43 598</u>	<u>48 787</u>	<u>50 074</u>

Note 11 – Capital et réserves

La société n'est soumise à aucune exigence réglementaire spécifique en matière de capital.

La direction de la société n'a pas défini de politique et de gestion spécifique du capital. La société privilégie à ce jour un financement de son développement par fonds propres et endettement externe.

La société inclut, pour le suivi de ses capitaux propres, l'ensemble des composantes de capitaux propres, et n'assimile pas de passifs financiers à des fonds propres.

<i>en Euro</i>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Valeur du capital	2 120 253	2 119 953	2 115 753
Nombre d'actions total	<u>21 202 533</u>	<u>21 199 533</u>	<u>21 157 533</u>
Valeur nominale (en euros)	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>

L'évolution du nombre d'actions est donnée dans le tableau ci-dessous (cf. commentaires donnés dans le tableau des variations de capitaux propres).

	<u>Total</u>
Nombre d'actions 31/12/2009	<u>21 199 533</u>
Actions émises sur la période (Directoire du 19/01/2010)	<u>3 000</u>
	<u>0</u>
Nombre d'actions 30/06/2010	<u>21 202 533</u>

Note 12 – Paiements en actions

Au cours du 1^{er} semestre, il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution.

Pour le plan n° 1 des actions gratuites attribuées par l'AGE du 27/07/2007, l'attribution définitive est arrivée à terme le 10 avril 2009 soit 2 ans après la date d'acquisition.

Pour le plan n° 2 des actions gratuites attribuées par le Directoire du 08/10/2008, l'attribution définitive interviendra le 08/10/2010 soit 2 ans après la date d'acquisition.

Une charge de 15K€ a été comptabilisée par contrepartie des réserves, calculée conformément à la méthode décrite dans l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009 en note 13.

Note 13 – Trésorerie nette d'endettement

La trésorerie nette d'endettement est donnée dans le tableau ci-après :

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
- Endettement financier brut (voir note 13.1)	-11 775	-8 981	-3 498
+ Trésorerie et équivalents de trésorerie (voir note 10)	43 663	48 797	50 252
Trésorerie nette d'endettement	31 888	39 816	46 754

13.1 – Variation de l'endettement financier brut

	2010	2009	2009
	(30/06)	(31/12)	(30/06)
Emprunts et dettes financières non courants			
Solde à l'ouverture	5 069	2 850	2 850
Souscriptions de la période	2 880	2 840	0
Remboursements de la période	0	-13	0
Variation de l'actualisation	0	0	0
Reclassement non courant à courant	-1 089	-608	-264
Solde à la clôture	6 860	5 069	2 587
Découverts et autres concours bancaires courants			
Solde à l'ouverture	10	90	90
Augmentation de la période	65	10	178
Diminution de la période	-10	-90	-90
Solde à la clôture	65	10	178
Dettes financières courantes			
Solde à l'ouverture	3 902	722	722
Augmentation de la période	3 600	3 293	0
Diminution de la période	-3 741	-734	-263
Variation de l'actualisation	0	13	9
Reclassement non courant à courant	1 089	608	264
Solde à la clôture	4 850	3 902	732
TOTAL DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT			
Solde à l'ouverture	8 981	3 663	3 663
Augmentation de la période	6 545	6 143	178
Diminution de la période	-3 751	-838	-353
Variation de l'actualisation	0	13	9
Reclassement non courant à courant	0	0	0
Solde à la clôture	11 775	8 981	3 498

13.2 – Echancier de l'endettement financier

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Emprunts et dettes financières	11 710	8 971	3 320
A moins d'un an	4 711	3 902	732
Entre un et cinq ans	5 649	3 549	1 966
A plus de cinq ans	1 350	1 520	621
Découverts et autres concours bancaires	65	10	178
A moins d'un an	65	10	178
Entre un et cinq ans	0	0	0
A plus de cinq ans	0	0	0
Endettement financier global	11 775	8 981	3 498
A moins d'un an	4 776	3 912	911
Entre un et cinq ans	5 649	3 549	1 966
A plus de cinq ans	1 350	1 520	621

La société n'est pas exposée à un risque de liquidité. De ce fait, aucune ventilation n'est donnée, sur la partie à moins d'un an de l'endettement financier.

Les principales dettes financières incluent, au 30 juin 2010 :

- des dettes d'un montant total de 4 358 K€ concernant 9 contrats de crédit bail. L'objet de ces contrats est le financement des matériels et outillages de laboratoire, pour une valeur brute totale de 5 983 K€,
- une dette d'un montant de 1 384 K€ concernant un contrat de crédit bail immobilier d'un montant de 1 405 K€. L'objet de ce contrat est le financement des bâtiments de la société. Cette première tranche correspond au rachat des bâtiments existants. Le contrat est conclu pour 12 ans,
- une dette de 3 600 K€ sous la forme d'un billet de trésorerie avec un remboursement prévu au 10/07 dans l'attente du versement par le crédit bailleur du montant de la première tranche du rachat des locaux. A noter que sur la période, le billet de trésorerie conclu au 31 décembre 2009 pour un montant de 3 000K€ a été remboursé intégralement,
- une dette d'un montant de 2 368 K€ lié à un emprunt d'un montant de 2 500 K€ souscrit fin 2009. L'objet de ce contrat est le financement des matériels destinés à notre unité de pilote industriel.

Les garanties liées à l'endettement financier sont détaillées en note 18 – Engagements hors bilan.

L'endettement financier n'est pas assorti de covenant. Il existe des garanties sur les contrats de crédits bail (cf. note 21 de l'annexe des comptes au 31 décembre 2009).

13.3 – Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes sont essentiellement constituées d'avances sur royalties, dont les échéances sont inférieures à 5 ans.

13.4 – Passifs éventuels

La société n'a pas identifié de passifs pouvant avoir ou ayant eu, dans un passé récent, une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société.

Note 14 – Impôts différés

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Fiscalité sur déficits reportables	2 206	1 126	823
Fiscalités sur différences temporaires imposables	3	7	3
Retraitements sur immobilisations incorporelles	76	17	23
Retraitements sur subventions liées à de la R&D activée	919	786	662
Autres impôts différés actifs	4	5	7
Impôt différé actif	3 208	1 942	1 518
Fiscalité sur juste valeur des dettes financières	-18	-23	-20
Retraitements sur immobilisations corporelles	-60	10	2
Impôt différé passif	-78	-13	-19
Impôt différé net	3 130	1 929	1 500

L'ensemble des impôts différés sont comptabilisés.

Les actifs d'impôts différés liés aux déficits fiscaux reportables ont été constatés en prenant en compte le budget prévisionnel limité aux 3 années suivantes. Comme en 2009, l'application de cette modalité conduit la société à constater l'intégralité des impôts différés actifs liés aux déficits fiscaux reportables.

Au 30 juin 2010, il n'y a pas d'impôt différé imputé directement en réserves.

Note 15 – Autres passifs courants

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Dettes fiscales & sociales	1 369	1 221	1 069
Produits constatés d'avance (1)	3 199	129	0
Dettes sur immobilisations	1 306	1 166	788
Autres dettes d'exploitation	7	1 127	113
Total des autres dettes	5 881	3 643	1 970

(1) dont 3 108 K€ relative à une facturation partielle sur l'extension des bâtiments.

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an. La part des dettes échues au 30 juin 2010 est non significative. Aucune ventilation n'est donnée sur la partie à moins d'un an.

Note 16 – Instruments financiers

Actifs et passifs financiers

La juste valeur des actifs et passifs financiers est proche de leur valeur comptable.

Instruments dérivés

La société n'a pas mis en place d'instruments financiers dérivés.

Note 17 – Effectifs

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>30/06/2009</u>
Effectif fin de période (équivalent temps plein)	113	104	101

Note 18 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan n'ont pas évolué de manière significative par rapport au 31 décembre 2009.

Note 19 – Informations sur les parties liées

19.1 – Avantages accordés aux dirigeants membres du Directoire et du Conseil de Surveillance

Avantages accordés hors paiements en actions :

Il n'existe aucun autre avantage accordé aux dirigeants, ni régime de retraite complémentaire, ni avantage à long terme, ni avantage postérieur à l'emploi.

La rémunération brute globale des membres du Directoire s'élève à 281 K€ au 30 juin 2010, et 119 K€ de charges sociales.

La rémunération des membres du Conseil de Surveillance s'élève à 24 K€ au 30 juin 2010.

Avantages accordés liés à des paiements en actions :

Les avantages accordés liés à des paiements en actions (BSPCE) s'élèvent à 1 484 K€ au titre de 9 633 BSPCE accordés aux membres du Directoire.

19.2 – Transactions réalisées avec la société non consolidée ayant un dirigeant en commun

Néant

Note 20 : Informations sur les risques liés aux instruments financiers

L'analyse des risques a été détaillée dans la note 24 de l'annexe sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture

Les Process Books de fermentation et de purification pour le PDO ont été obtenus le 13 juillet 2010, ouvrant par là la voie à la concrétisation prochaine des projets d'industrialisation du procédé.

Note 22 : Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires des Commissaires aux comptes pris en charge sur la période :

Contrôle légal des comptes :	45 K€
Autres diligences directement rattachées à la mission :	0

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE RELATIVE AU 1^{ER} SEMESTRE 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Metabolic Explorer présenté sous le référentiel IFRS, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels en normes IFRS sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels résumés.

FAIT A CLERMONT-FERRAND ET A VILLEURBANNE, LE 9 SEPTEMBRE 2010

Les Commissaires aux Comptes

EXCO CLERMONT-FD

François VERDIER

MAZARS

Olivier BIETRIX